

DIRECCIÓN FINANCIERA**Examen Convocatoria Extraordinaria 2024****CUESTIONES TIPO TEST**

1. Indique en cuál de los siguientes escenarios el riesgo de una cartera, medido por su desviación típica, es exactamente igual a la media de las desviaciones típicas de los títulos:
 - a. En una cartera formada por un 50% en Letras del Tesoro y un 50% en acciones de Indra SA.
 - b. En una cartera formada por un 50% en acciones de Mediaset un 50% acciones de Indra SA, encontrándose perfecta y negativamente correlacionadas las rentabilidades de dichos títulos.
 - c. En una cartera formada por un 50% en acciones de Mediaset un 50% acciones de Indra SA, encontrándose perfecta y positivamente correlacionadas las rentabilidades de dichos títulos.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
2. Sean dos títulos (T1 y T2) cuyo valor de la covarianza entre ambos es igual 1.500. Se sabe además que el valor de la varianza de T1 es igual a 2.500 y que el valor de la varianza de T2 es igual a 1.200. Con la información disponible, indique cuál de las siguientes opciones respecto al coeficiente de correlación es correcta:
 - a. Su valor es igual a 0,8660.
 - b. Su valor es igual a 0,05.
 - c. La relación entre ambos títulos es perfecta y positiva.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
3. Indique cuál de las siguientes afirmaciones describe la función del directivo financiero de una empresa:
 - a. Gestión operativa y ejecución de tareas contables.
 - b. Maximización de la rentabilidad a corto plazo sin considerar riesgos.
 - c. Toma de decisiones estratégicas de inversión y financiación para la creación de valor para el accionista.
 - d. Maximizar el beneficio empresarial y conectar con el mercado incrementando el valor de la acción.
4. Indica cuál de las siguientes afirmaciones sobre proyectos de inversión valorados al CMPC es correcta:
 - a. El VAN obtenido es la ganancia neta del proyecto, en euros del momento actual, que permite recuperar la inversión y retribuir de forma exacta la rentabilidad mínima exigida por el inversor.
 - b. El VAN obtenido es la ganancia neta del proyecto, en euros del momento actual, que permite recuperar la inversión y retribuir por encima del coste de los recursos que lo han financiado.
 - c. El VAN obtenido es la ganancia neta del proyecto, en euros del momento actual, que permite recuperar la inversión y retribuir por encima del coste de oportunidad de los proyectos alternativos no ejecutados.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

5. Una empresa que se financia solamente con acciones distribuirá un dividendo al final de este año de 2 euros por acción. El precio de la acción es de 17 euros. El ROE de la empresa es del 15% y su tasa de reparto es del 75%, lo que se espera que continúe siendo así a perpetuidad. Si la tasa libre de riesgo es del 4% y la prima de riesgo de mercado es del 10%, ¿Cuál es el valor de la beta de esta empresa?:
- 0,21.
 - 1,90.
 - 1,15.
 - 0,37.
6. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta respecto al criterio del VAN:
- Los costes financieros correspondientes a la financiación prevista del proyecto se restarán a la hora de calcular los flujos netos de caja, puesto que se trata de un gasto que implica pago.
 - En el cálculo de los flujos de caja operativos de un proyecto deben tenerse en cuenta, restando, los dividendos pagados a los accionistas que financian el proyecto.
 - Los costes irrecuperables pasados no deben considerarse al calcular los flujos de caja que determinan el VAN de un proyecto de inversión.
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
7. Cierta inversor se plantea la compra de una acción hoy, con intención de mantenerla en su cartera los siguientes tres años. El precio que estaría dispuesto a pagar hoy por esta acción puede obtenerse:
- Descontando los dividendos esperados de esta acción para los próximos tres años.
 - Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos tres años, y la ganancia esperada por la venta de la acción.
 - Descontando los dividendos esperados de esa acción para los próximos tres años, y el precio de venta previsto para la acción dentro de tres años.
 - Ninguna de las afirmaciones es correcta.
8. Sobre los supuestos de una determinada empresa con crecimiento constante y sostenible, cuya acción se encuentra por debajo de la línea del mercado de acciones (SML), una decisión que ayudaría al mercado a situar este título en el equilibrio es:
- Aumentar adecuadamente el importe del dividendo esperado futuro del próximo año.
 - Acometer proyectos de inversión que pudieran incrementar adecuadamente la tasa de crecimiento de los beneficios y dividendos esperados futuros.
 - Acometer proyectos de inversión que originen un adecuado mayor valor actual de las oportunidades de crecimiento.
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

9. Si una empresa presenta riesgo económico y financiero, indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- a. $B_A > B_E$.
 - b. $B_A = B_E$.
 - c. $R_A < CMPC$ (después de impuestos).
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.
10. Indique cual de las siguientes afirmaciones es correcta:
- a. Cuando se considera un mercado de capitales perfectamente competitivo, quien tiene preferencia por el consumo actual y quien prefiera consumo futuro, otorgan un valor distinto a las inversiones de esta empresa, ya que se enfrentan a distintas oportunidades de tomar prestado y prestar.
 - b. Cuando se considera un mercado de capitales perfectamente competitivo, alguien que prefiera invertir y alguien que prefiera endeudarse no estarían de acuerdo en cuanto a la cantidad óptima a invertir para maximizar el VAN de la inversión en activos reales.
 - c. La existencia del mercado de capitales no permite que los inversores puedan adaptar sus percepciones de flujos de caja a sus pautas de consumo.
 - d. Ninguna de las respuestas es correcta.



ARMANDO PORCEL



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

PROBLEMA 1

Wkies Corp., dedicada al alquiler de coches, se está planteando la incorporación de 15 coches eléctricos a su flota. Todos los vehículos se amortizan contable y fiscalmente de forma lineal en 6 años, sin considerar valor residual alguno. Se espera que los nuevos coches eléctricos generen unos flujos de caja antes de impuestos de 200.000 euros al año durante 6 años. La empresa está financiada íntegramente con fondos propios y tiene un tipo impositivo del 25%. El coste de oportunidad del capital de la empresa es del 9% y la inversión en los nuevos coches se estima que no cambia el riesgo de la compañía.

Se pide:

- 1) Determine el importe máximo que la empresa debe estar dispuesta a pagar por el conjunto de vehículos eléctricos si el nuevo proyecto también se financia exclusivamente con fondos propios.
- 2) Suponga ahora que la empresa puede comprar la nueva flota de vehículos eléctricos por 825.000 euros (que se amortizarán linealmente en seis años y sin valor residual alguno) y que, para financiar parcialmente el proyecto, emite deuda por valor de 400.000 euros a 6 años al 5% de interés con amortización íntegra del principal al final del sexto año (hipótesis de deuda fija). Calcule el valor actual ajustado de este proyecto. Comente los resultados obtenidos.

PROBLEMA 2

La empresa Calahonda Electronics S.A. acaba de declarar en 2023 beneficios por 10 millones de euros, de los cuales propone retener el 75% todos los años. La compañía dispone en la actualidad de 1.250.000 de acciones en circulación. Hoy, las acciones se venden a 30 euros cada una. Se espera que la rentabilidad sobre el capital propio (ROE) histórica del 12% permanezca también en el futuro. Con la información disponible, determine:

- a) La tasa de rentabilidad exigida para cada acción de Calahonda Electronics, S.A.
- b) Suponga que la empresa tiene hoy una única oportunidad de inversión que requiere unos desembolsos de 15 millones de euros hoy y de 5 millones de euros dentro de 1 año. Esta inversión empezará a generar unos beneficios adicionales de 4 millones de euros al año a perpetuidad, después de dos años a contar desde hoy. Teniendo en cuenta esta información adicional, ¿Cuál sería el impacto de esa oportunidad de inversión sobre el precio de la acción en la situación de partida?

PROBLEMA 3

El día 31 de diciembre de 2023 decidió comprar una obligación del Estado (valor nominal de 1.000 €), ya en circulación, con cupón anual del 1% y vencimiento el 31 de diciembre de 2028. En el momento de la compra, el tipo de interés del mercado ascendía a 2,66%.

SE PIDE:

- a) Precio al que compró la obligación el 31 de diciembre de 2023.
- b) Suponga que ha pasado un año desde que compró esta obligación, y estamos a 31 de diciembre de 2024. En este momento decide vender la obligación, siendo el tipo de interés del mercado del 3,15%. ¿A qué precio podría venderla?
- c) ¿Cuál sería la rentabilidad que usted habría obtenido con la compra y posterior venta de la obligación?



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas